

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE A EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:



LU0099161993

Report Mensile - 28/03/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

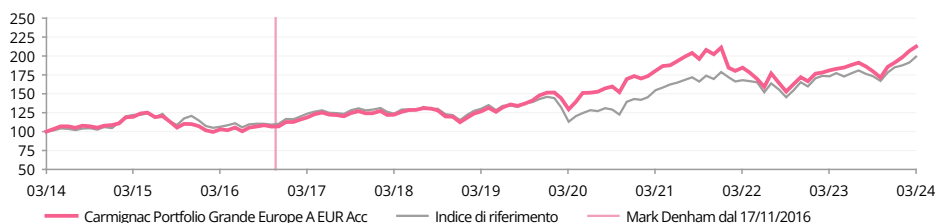
Fondo azionario incentrato sulla selezione di titoli europei. Il processo di investimento è basato sull'analisi fondamentale bottom-up. La selezione titoli mira innanzitutto a individuare e analizzare le società che presentano prospettive di crescita di lungo termine interessanti, avvalorate da una redditività elevata e sostenibile e combinate idealmente con reinvestimenti organici o acquisizioni esterne. Il Fondo investe conseguentemente in titoli che presentano un profilo di rendimento/rischio asimmetrico ottimale. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte di investimento di 5 anni e conseguire la crescita del capitale attraverso uno stile di investimento socialmente responsabile, formalizzato da un obiettivo di investimento sostenibile.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4

## RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/03/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)			
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Dal 17/11/2016
<b>A EUR Acc</b>	<b>17.40</b>	<b>17.74</b>	<b>67.80</b>	<b>112.50</b>	<b>5.61</b>	<b>10.90</b>	<b>7.83</b>	<b>9.8</b>
Indice di riferimento	15.01	28.59	53.02	99.10	8.76	8.88	7.13	8.4
Media della categoria	14.25	19.14	55.29	109.32	6.01	9.20	7.67	—
Classificazione (quartile)	2	3	1	2	3	1	2	—

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>A EUR Acc</b>	<b>14.75</b>	<b>-21.09</b>	<b>21.73</b>	<b>14.46</b>	<b>34.79</b>	<b>-9.56</b>	<b>10.36</b>	<b>5.11</b>	<b>-1.40</b>	<b>10.32</b>
Indice di riferimento	15.81	-10.64	24.91	-1.99	26.82	-10.77	10.58	1.73	9.60	7.20

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	16.8	19.1	16.2
Volatilità dell'indice di riferimento	13.7	18.5	16.6
Indice di Sharpe	0.4	0.6	0.5
Beta	1.1	1.0	0.9
Alfa	-0.1	0.0	-0.0
Tracking error	6.2	7.7	3.4

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	12.0%
VaR % Indice	11.4%



M. Denham

## DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	94.3%
Esposizione azionaria netta	94.3%
Numero di emittenti azionari	35
Active Share	82.7%

## INFORMAZIONI SUL FONDO

**Classificazione SFDR:** Articolo 9  
**Domiciliazione:** Lussemburgo  
**Tipo di Fondo:** UCITS  
**Forma giuridica:** SICAV  
**Nome SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Chiusura dell'esercizio:** 31/12  
**Sottoscrizione/Rimborso:** Giornaliero (giorni lavorativi)  
**Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 18:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 30/06/1999  
**Patrimonio totale del Fondo:** 866M€ / 936M\$<sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 01/07/1999  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 311M€  
**NAV:** 339.02€  
**Categoria Morningstar™:** Europe Large-Cap Growth Equity

## GESTORI DEL FONDO

Mark Denham dal 17/11/2016

## INDICE DI RIFERIMENTO

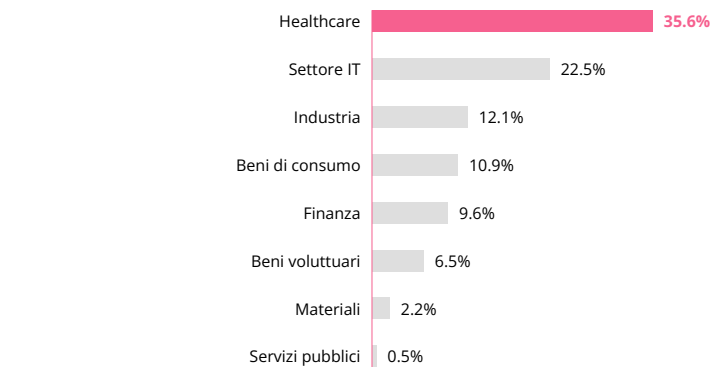
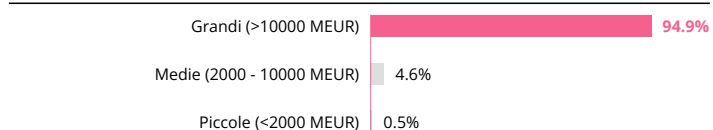
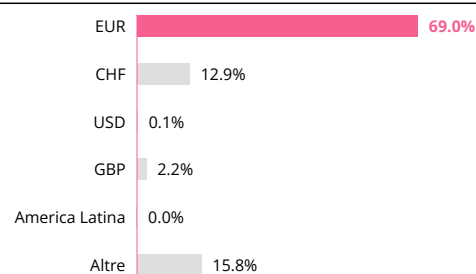
Stoxx 600 (Dividendi netti reinvestiti).

## PRINCIPALI INDICATORI ESG

% Minima di allineamento alla tassonomia .... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili .....80%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Sì

**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

<b>Azioni</b>	<b>94.3%</b>
<b>Paesi sviluppati</b>	<b>94.3%</b>
Germania	21.8%
Danimarca	11.6%
Spagna	1.7%
Francia	21.9%
Irlanda	2.3%
Paesi Bassi	17.9%
Svezia	4.2%
Svizzera	12.9%
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>5.7%</b>

**RIPARTIZIONE PER SETTORE**

*I pesi ribilanciati su base 100*
**RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE**

*I pesi ribilanciati su base 100*
**ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA**

**TOP TEN POSIZIONI**

Nome	Paese	Settore	%
NOVO NORDISK A/S	Danimarca	Healthcare	9.2%
SAP SE	Germania	Settore IT	8.2%
ASML HOLDING NV	Paesi Bassi	Settore IT	7.3%
L'OREAL SA	Francia	Beni di consumo	6.6%
LONZA GROUP AG	Svizzera	Healthcare	5.3%
ARGENX SE	Paesi Bassi	Healthcare	4.8%
DEUTSCHE BOERSE AG	Germania	Finanza	4.7%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	Industria	4.7%
ESSILORLUXOTTICA SA	Francia	Healthcare	3.7%
BEIERSDORF AG	Germania	Beni di consumo	3.6%
<b>Totale</b>			<b>58.2%</b>

**COMUNICAZIONE DI MARKETING**

 Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è classificato come fondo ai sensi dell'articolo 9 del regolamento UE sulle informazioni finanziarie sostenibili (Sustainable Financial Disclosures Regulation, "SFDR"). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di raggiungere l'obiettivo di sostenibilità sono:

- Almeno l'80% del patrimonio netto del Comparto è investito in investimenti sostenibili allineati positivamente con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari al 10% e al 30% del patrimonio netto del Comparto ;
- L'universo d'investimento azionario è attivamente ridotto di almeno il 20% ;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti ;
- Emissioni di carbonio inferiori del 50% rispetto all'indice di riferimento misurato in base all'intensità di carbonio.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	35
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	35
Tasso di copertura ESG	100.0%

Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc	AA
Indice di riferimento*	AA

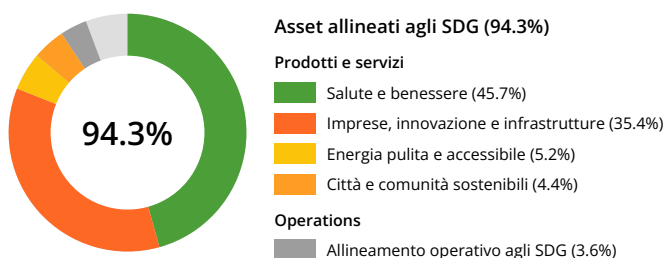
Fonte: MSCI ESG



01/2019

01/2020

### ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



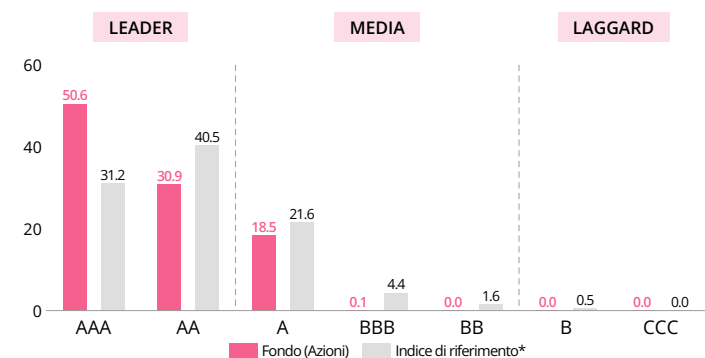
### Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

L'allineamento agli SDG è definito per ogni investimento dal raggiungimento di almeno una delle tre soglie seguenti.

1. L'azienda ricava almeno il 50% dei suoi ricavi da beni e servizi legati a uno dei seguenti nove SDG: (1) Nessuna povertà, (2) Nessuna fame, (3) Buona salute e benessere, (4) Istruzione di qualità, (6) Acqua pulita, (7) Energia accessibile e pulita, (9) Industria, innovazione e infrastrutture, (11) Città e comunità sostenibili, (12) Consumo e produzione responsabili.
2. L'azienda investe almeno il 30% delle sue spese in conto capitale in attività commerciali legate a uno dei nove SDG sopra citati.
3. L'azienda raggiunge lo status di allineamento operativo per almeno tre dei diciassette SDG e non raggiunge il disallineamento per nessun SDG. La prova è fornita dalle politiche, dalle pratiche e dagli obiettivi della società partecipata relativi a tali SDG.

Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

### PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE MSCI ESG VS INDICE DI RIFERIMENTO (%)



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 100%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
NOVO NORDISK AS	9.2%	AAA
LONZA GROUP AG	5.3%	AAA
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	4.7%	AAA
ADIDAS AG	1.9%	AAA
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA	0.5%	AAA

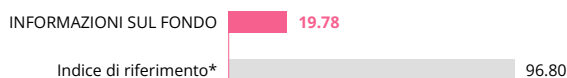
Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
SAP SE	6.4%	AAA
LOREAL SA	5.6%	AA
LONZA GROUP AG	5.0%	AAA
ARGENX SE	4.4%	A
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	4.4%	AAA

Fonte: MSCI ESG

### INDICE DI INTENSITÀ DI CARBONIO (T CO2EQ/RICAVI IN MLN DI USD) convertito in euro



Fonte: S&P Trucost, 28/03/2024. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

**I dati sulle emissioni di carbonio** sono basati sui dati di S&P Trucost. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO<sub>2</sub> è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il confronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

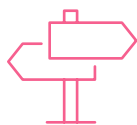
Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

\* Indice di riferimento: Stoxx 600 (Dividendi netti reinvestiti). Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'Informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

Marzo è stato un altro mese positivo per molte asset class: azioni e obbligazioni hanno entrambe guadagnato terreno, così come le materie prime, ad eccezione dei minerali di ferro, e il dollaro si è apprezzato. Nei mercati azionari, i mercati sviluppati hanno sovraperformato gli emergenti, l'Europa ha fatto meglio degli Stati Uniti e i rendimenti delle large cap e delle small e mid cap si sono complessivamente eguagliati, riflettendo un ampliamento del mercato globale rispetto alla leadership più ristretta di inizio anno. I settori più brillanti sono stati le banche, l'immobiliare, il chimico e l'energia, che (ad eccezione delle banche) avevano invece registrato performance più modeste il mese scorso. I settori che hanno conseguito risultati meno positivi sono stati: i viaggi e il tempo libero, i prodotti e i servizi legati ai beni di consumo e il tecnologico, i quali avevano tutti realizzato performance elevate a febbraio. Il principale dibattito macroeconomico rimane incentrato sul timing e l'entità dei tagli dei tassi negli Stati Uniti e in Europa. Il mercato europeo è stato stimolato da notizie positive sul fronte economico durante il mese, con un miglioramento degli indicatori dei sentiment economico. L'indagine ZEW e gli indici PMI hanno entrambi evidenziato un aumento del sentiment, indicando prospettive positive per il mercato europeo. Questa notizia genera sollievo perché questi indicatori erano precedentemente depressi.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

A marzo il Fondo ha realizzato una performance assoluta positiva, inferiore all'indice di riferimento. La sovrapponderazione ai settori tecnologico e sanitario è stata il principale driver di performance del mese. In particolare SAP è risultato uno dei tre migliori titoli in portafoglio dopo l'annuncio di una nuova soluzione di pagamento sul cloud per aiutare i retailer a restare al passo con le sempre nuove aspettative dei clienti. Nel settore healthcare, Novo Nordisk, specializzato in farmaci contro l'obesità, ha dato prova di resilienza con dati sulle prescrizioni elevati su tutto il mese. Dal canto suo, Lonza ha adottato una decisione strategica rilevando un sito di produzione negli Stati Uniti e aumentando in tal modo la sua capacità produttiva di farmaci biologici, un settore in rapida espansione. A seguito dell'acquisizione, Lonza ha rivisto al rialzo le previsioni di vendita a medio termine, riflettendo l'impatto positivo dell'operazione sulle prospettive di crescita futura. Nel corso del mese, il settore dei titoli finanziari è stato il meno brillante del portafoglio, con Deutsche Borse che ha registrato la performance più debole tra tutti i titoli del Fondo. La performance relativa è stata penalizzata soprattutto dall'assenza di esposizione alle banche: le azioni delle banche europee hanno raggiunto i massimi degli ultimi sei anni dopo l'annuncio di rendimenti record per gli azionisti e l'aumento degli utili trainato da tassi di interesse più elevati. La sottoesposizione ai settori dell'industria e dei beni di consumo voluttuari ha sfavorito il Fondo durante il mese e anche l'assenza di investimenti nei settori dell'energia e dei servizi di comunicazione ha inciso negativamente sulla performance.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

A marzo abbiamo tratto vantaggio dalla dinamica positiva del mercato per consolidare i profitti e modificare il portafoglio. Abbiamo aumentato l'esposizione ai titoli tecnologici e industriali rafforzando leggermente le posizioni in Capgemini e Experian. Inoltre abbiamo introdotto un nuovo titolo in portafoglio, Elis, una società francese del settore industriale specializzata nei servizi alle aziende. Abbiamo anche rafforzato ulteriormente la posizione in Adyen e Hermes, quest'ultima aperta a fine gennaio. Il Fondo continua a basarsi su un'analisi fondamentale bottom-up con un orizzonte a medio termine. Rimaniamo prudenti rispetto al potenziale impatto di una flessione dei dati economici e aziendali e restiamo aperti alla possibilità di una ripresa ciclica, oltre a esplorare attivamente l'opportunità di integrare la ciclicità nella strategia di investimento. Tuttavia per ora non abbiamo effettuato modifiche significative in tal senso. Il potenziale di una maggiore visibilità sul mercato dovrebbe produrre risultati favorevoli. Prevediamo che con il rallentamento della crescita economica, anche l'inflazione diminuirà, determinando un ribasso graduale dei tassi di interesse. Di conseguenza ci proponiamo di attenuare i potenziali rischi associati alla ciclicità netta, al beta e all'illiquidità.

## GLOSSARIO

**Active Share:** L'active share, o quota attiva, di un portafoglio indica in che misura la composizione del Fondo si discosta dall'indice di riferimento. Un'active share vicina a 100% significa che il Fondo detiene poche posizioni in comune con l'indice di riferimento, denota quindi una gestione attiva del portafoglio

**Alfa:** L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a - 4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

**Approccio bottom-up:** Investimenti bottom-up: investimenti imperniati sull'analisi delle società, in cui track-record, gestione e potenzialità delle aziende stesse assumono maggiore importanza rispetto alle tendenze generali del mercato o del settore (a differenza degli investimenti top-down).

**Beta:** Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

**Capitalizzazione:** Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

**FCI:** Fondo Comune d'Investimento.

**Gestione Attiva:** Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni. Cfr. Gestione passiva.

**Indice di Sharpe:** L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

**Ponderazione attiva:** Rappresenta il valore assoluto della differenza tra la ponderazione di una posizione nel portafoglio del gestore e la stessa posizione nell'indice di riferimento.

**Rating:** si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

**SICAV:** Société d'Investissement à Capital Variable

**Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta:** Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

**Valore patrimoniale netto (NAV):** prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

**VaR:** il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

## DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

**Allineamento alla tassonomia:** Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score":** escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: gennaio 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**Classificazione SFDR:** Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**Investimenti sostenibili:** Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Metodologia S&P Trucost:** Trucost utilizza i dati sulle emissioni pubblicati dalla società se resi disponibili. Qualora tali dati non siano disponibili, S&P Trucost utilizza il modello proprietario EEIO, che utilizza la composizione dei ricavi della società per settore industriale per stimare le emissioni di carbonio. Per ulteriori informazioni visitare la pagina: [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Anche se S&P Trucost riporta le emissioni di Scope 3 quando disponibili, tali emissioni sono comunemente considerate come definite in maniera non rigorosa e calcolate in maniera non coerente dalle società. Pertanto abbiamo scelto di non includerle nel nostro calcolo delle emissioni del portafoglio.

Ai fini del calcolo delle emissioni di CO2 del portafoglio, i dati sull'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2eq /proventi in mln di USD) sono ponderati in base ai pesi del portafoglio (corretti per le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio). I dati vengono quindi sommati.

**Principal Adverse Impact (PAI):** Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO2.

**Scope 1:** Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

**Scope 2:** Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

**Scope 3:** Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

## CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso <sup>(1)</sup>	Costi di uscita <sup>(2)</sup>	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup>	Costi di transazione <sup>(4)</sup>	Commissioni di performance <sup>(5)</sup>	Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup>	Performance annua (%)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	01/07/1999	CAREURC LX	LU0099161993	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.41%	20%	—	21.3	-3.7	1.7	43.0	-0.4
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGEDE LX	LU0807689152	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.41%	20%	—	21.3	-3.7	1.7	42.2	-0.8
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGACH LX	LU0807688931	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.54%	20%	—	18.3	-4.6	1.4	42.5	-0.8
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGEAL LX	LU0807689079	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.57%	20%	—	23.5	-0.7	3.0	44.4	1.7
E EUR Acc	30/04/2007	CAREURE LX	LU0294249692	Max. 2.25%	—	—	2.55%	0.41%	20%	—	20.4	-4.4	0.9	41.7	-1.0
F EUR Acc	15/11/2013	CARGEFE LX	LU0992628858	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.41%	20%	—	22.1	-3.1	2.4	43.0	0.1
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARGEFC LX	LU0992628932	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.54%	20%	—	19.1	-3.9	2.0	43.5	-0.3
F EUR Ydis	20/03/2020	CAGEFEY LX	LU2139905785	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.41%	20%	—	22.1	-3.1	2.4	45.6	—

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

**AZIONARIO:** Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. **GESTIONE DISCREZIONALE:** Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/03/2024. Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6 :[https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762) - In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestiones Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6 :[https://www.carmignac.ch/it\\_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762). Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.